

**미디어 담당자:**

Andy Seunghye Jung 정승혜, CFA +82 2 3771 0730 또는 [andy.jung@morningstar.com](mailto:andy.jung@morningstar.com)

Stephanie Ho, +852 2973 4655 또는 [stephanie.ho@morningstar.com](mailto:stephanie.ho@morningstar.com)

**모닝스타의 제 6 차 글로벌 투자자 경험 리서치(Global Investor Experience) 결과, 전 세계에서 투자자의 펀드 투자가 감소세이나 시장 간 격차는 여전히 큰 것으로 나타났다.**

*'수수료/보수 및 비용' 측면에서 미국, 호주 및 네덜란드가 최상위 등급을, 대만과 이탈리아는 최하위 등급을 받았다.*

서울, 2019 년 9 월 18 일 – 독립 투자 리서치 분야의 선두업체인 [모닝스타\(Morningstar, Inc.\)](http://Morningstar.com)(Nasdaq: MORN)는 격년 주기로 작성하는 글로벌 투자자 경험(GIE, Global Investor Experience) 보고서의 제 1 장을 오늘 발표했다. 모닝스타는 이 보고서에서 북미, 유럽, 아시아, 아프리카 내 26 개 시장에서 뮤추얼 펀드 투자자의 경험을 조사하여 등급을 매긴다. 이번 6 차 리서치에서 모닝스타는 평가범주를 수수료/보수 및 비용, 규정 및 과세, 공시, 판매 등으로 나누어 각각 발표한다. 오늘 발표된 제 1 장 '수수료/보수 및 비용'에서는 글로벌 시장에서 뮤추얼 펀드 투자자가 부담하는 비용을 평가했다.

모닝스타는 최상위, 평균 이상, 평균, 평균 이하 및 최하위로 분류되는 등급 기준에 따라 호주, 네덜란드 및 미국에 최상위 등급을 부여했다. 이것은 해당 시장들이 수수료/보수 및 비용 측면에서 가장 투자자 친화적인 시장임을 뜻한다. 반면에 이탈리아와 대만에는 최하위 등급을 부여했는데, 이 두 펀드 시장은 수수료 및 비용이 높은 것이 특징이다.

모닝스타의 Manager Research 의 총책임자이며 GIE 보고서의 공동 저자 Grant Kennaway(그랜트 케너웨이)는 "글로벌 투자자 경험 리서치의 목표는 펀드투자자의 관점에서 뮤추얼 펀드의 글로벌 모범 사례에 관해 서로 대화를 나누고, 투명성을 장려함으로써 전 세계 투자자의 권리를 증진하는 것"이라고 설명했다. "지난 2017 년 리서치 이후 글로벌 시장 전반에서 펀드 수수료/보수가 지속적으로 하락해 왔음을 알 수 있었습니다. 이는 질서정연한 경쟁, 규제 개입, 관행 변화 등을 비롯한 여러 가지 주요 추세에 힘입어 일부 시장에서 자문 및 판매 수수료가 펀드 비용 비율에서 분리되었기 때문인 것으로 보입니다."

Top	Above Average	Average	Below Average	Bottom
= Australia	↓ New Zealand	↑ China	↑ Belgium	↓ Italy
= Netherlands	↓ Sweden	= Denmark	↑ Canada	= Taiwan
= United States	↑ Switzerland	↑ Finland	= France	
	= Thailand	↑ India	= Germany	
	= United Kingdom	= Japan	= Hong Kong	
		= Korea	* Mexico	
		= Norway	= Singapore	
		↓ South Africa	= Spain	

Source: Morningstar, Inc. Grade change indicators: ↑ Improved since last survey ↓ Declined since last survey = No change since last survey

수수료/보수 및 비용을 다룬 제 1 장은 [여기](#)에서 볼 수 있다. 주요 내용은 다음과 같다.

- 국내 설정펀드 및 판매가능 펀드의 자산 가중치 중간값 비용 비율이, 설문 조사를 실시한 26 개 시장 중 대부분의 시장에서 2017 년 리시치 이후 하락세를 보였다. 네덜란드가 가장 많이 하락했고 인도와 캐나다가 그 뒤를 이었다.
- 미국, 호주 및 네덜란드가 최상위 등급을 차지했다. 규모의 경제 및 경쟁의 긍정적 영향은 미국이 지금까지 여섯 차례 발표된 GIE 모두에서 최상위 등급을 차지할 수 있는 토대가 되었다. 호주와 네덜란드는 이 리서치에서 3 회 연속 최상위 등급을 받았다. 이는 효과적인 규제를 실행한 덕분에 두 시장에서 수수료 투명성이 개선되었고, 호주 시장에서는 경쟁과 규모의 경제로 수수료 절감 효과가 발생한 것이 높은 등급을 받는 데 기여했다.
- 대만과 이탈리아 모두 최근 리서치에서 최하위 등급을 받았다. 대만은 조사 대상 시장 중 비용이 가장 많이 드는 펀드를 일부 보유하고 있어 수수료/보수 및 비용 범주에서 줄곧 부진한 성적을 내고 있다. 이탈리아 역시 개인 투자자가 선취수수료와 커미션을 감당하게 되어 있어 평균 이하 등급에서 최하위 등급으로 떨어졌다. 이탈리아 펀드 역시 전반적으로 높은 자산 가중치 중간값 비용으로 인해 고전을 면치 못하고 있다.
- 이 리서치에서 조사한 시장의 절반은 평균 또는 평균 이상 등급을 받았다. 모닝스타가 분석을 통해 내린 결론은 수수료/보수가 하락하고, 투자자가 선취수수료 또는 판매보수(커미션) 없이 손쉽게 펀드 투자를 시작할 수 있어 여러 시장에서 투자자 경험이 향상되고 있다는 것이다.

여러 시장에서 규제 당국은 수수료 투명성을 높이기 위해 규제를 강화하고 있다. 이들 시장에서 시행되는 정책은 세금 혜택이나 강제, 또는 이 두 가지 모두를 통해 수수료/보수 및 비용이 절감될 수 있도록 촉진제 역할을 했다. 시장 상승세와 비용 절감 덕분에 투자 산업이 크게 성장했으므로, 규모의 경제에서 발생한 혜택을 투자자와

나뉘어져야 한다는 필요성이 부각됐다. 그 예로, 인도는 2017년에는 수수료/보수 및 비용 범주에서 평균 이하 등급이었는데, 이번 리서치에서 평균 등급으로 향상되었다. 인도는 비용 비율 측면에서 가장 비싼 지역 중 하나였지만, 투자자 친화적 규정이 시행되면서 선취수수료와 선불커미션을 금지시키고, 더 최근에는 투자비용 상한선을 도입함으로써 등급이 향상되었다.

## **방법론**

이 리서치에서는 일반인들이 투자할 수 있는 개방형 펀드 또는 거래소에 상장되지 않은 리테일 등록 투자 풀(Retail Registered Investment Pool)을 우선적으로 고려했다. 글로벌 시장 전반의 펀드 비용을 비교하기 위해 가장 객관적인 척도로 자산 가중치 비용 비율을 사용했다. 상장지수펀드(ETF) 사용의 깊이와 수준을 평가하기 위해 ETF에 관한 몇 개 질문을 조사에 포함했다.

올해 리서치에서 변경된 사항은 대표 비용(Representative Cost)을 사용한 것이다. 이 비용은 지역 간 및 국가 간 비교를 위한 마스터 비용 비율의 역할을 한다. 2019년 리서치의 수수료 계산은 [대표 비용 방법론](#)에 따라 이루어졌다. 또한 올해 리서치에서는 멕시코를 포함했는데, 이 시장은 수수료 및 비용 범주에서 평균 이하 등급을 받았다.

여기에 포함된 정보는 (1) 모닝스타 및/또는 모닝스타의 콘텐츠 제공자가 독점합니다. (2) 복사 또는 배포할 수 없습니다. 그리고 (3) 정확성, 완결성 또는 시기적절성을 보장하지 않습니다. 모닝스타와 모닝스타의 콘텐츠 제공자 모두 이 정보의 사용으로 인한 손해 또는 손실에 대해 책임지지 않습니다. 과거의 실적이 미래의 결과를 보장하는 것은 아닙니다.

## **모닝스타 (Morningstar, Inc.) 소개**

모닝스타는 북미, 유럽, 호주 그리고 아시아에서 독립적 투자리서치를 제공하는 세계적인 선도 기업으로, 개인투자자, 증권사, 자산운용사, 퇴직연금서비스 기관과 프라이빗 마켓의 기관투자자를 위하여 폭넓은 상품과 서비스를 제공하고 있습니다. 모닝스타는 다양한 투자상품, 즉 일임투자상품, 상장회사, 프라이빗 마켓과 실시간 세계시장데이터 등 상품에 대한 리서치와 데이터를 제공하고 있습니다. 모닝스타는 또한 투자자문 자회사를 통해 자산운용서비스도 제공하고 있으며, 2019년 6월 30일 기준으로 자문 및 운용대상 자산규모는 미화 2,200억불 이상입니다. 모닝스타는 27개국에서 영업을 하고 있습니다.

모닝스타의 Manager Research Group 은 Morningstar Research Services LLC 를 포함하지만 이에 국한되지 않는 Morningstar, Inc. 각 시장에 할당 된 등급은 관리자 리서치 분석가가 수행하는 정 성적 평가 프로세스에서 파생됩니다. 이 릴리스 및 보고서에서 언급 된 등급은 평가이므로 의견에 대한 진술이므로 보증으로 간주되지 않습니다. 이 보도 자료 및 Global Fund Investor Experience 보고서는 정보 제공만을 목적으로합니다.

###

©2019 Morningstar, Inc. All Rights Reserved.

MORN-R